

Ранджан Р. Чакраварті, Судханшу Пані

Чи є азійські біржі винятком з правила? Критерій якості ринку

У статті запропоновано практичну, емпіричну та теоретичну основу, що дозволяє інвестиційним менеджерам оцінювати ринкову якість бірж при виборі різних можливих міжнародних торгових майданчиків. З метою порівняння торгових бірж розширено гіпотезу про інваріантність мікроструктури ринку стосовно торгівлі на біржах. Введено вимір ω , відношення загальної ринкової волатильності до інваріантності мікроструктури. У статті розраховано ω для бірж по всьому світу. Його значення для NSE (Індія) становить 24,5%, для Корейської біржі (Корея) – 7,9%, Шанхайської біржі (Китай) – 3,5%, та для Шеньчженьської біржі (Китай) – 4,4%, що суттєво відрізняється від показника основних бірж США (NYSE – 0,8%, NASDAQ – 1,3%) та Європи (LSE (Великобританія) – 0,4). Цей параметр крайнього ризику чітко визначає, які фондові біржі не можуть проводити власне пряме кореляційне хеджування, а тому обов'язково вимагають позицій за деривативами, і має суттєві наслідки для прийняття рішень глобальними розподільвачами довго-коротких активів на азійських фондових ринках.

Ключові слова: глобальний розподіл активів, міжнародна диверсифікація, крайній ризик, торговельні майданчики, ринкова якість фондових бірж, мікроструктура ринку

Класифікація JEL: G11, G14, G15



Стаття знаходиться у відкритому доступі і може розповсюджуватися на умовах ліцензії [Creative Commons Attribution 4.0 International license](https://creativecommons.org/licenses/by/4.0/), що дозволяє необмежене повторне використання, розповсюдження та відтворення на будь-якому носії за умови наявності відповідного посилання на оригінальну версію статті.